

Walmart (WMT US)



Walmart บริษัทค้าปลีกและค้าส่งซึ่งให้บริการครอบคลุมทั่วโลก โดยเป็นบริษัทค้าปลีกที่ใหญ่ที่สุดในโลก (มีส่วนแบ่งการตลาดกว่า 13%) ผ่านช่องทางทางการขายหน้าร้านค้ากว่า 5,340 แห่งในสหรัฐฯ และ 4,800 แห่งในต่างประเทศ เช่น แคนาดา, ซิลิ, จีน, แอฟริกา, อินเดีย และอเมริกากลาง ในแต่ละสัปดาห์ จำนวนลูกค้าเฉลี่ยสูงถึง 230 ล้านคนที่เข้าใช้บริการทั้งผ่านทางร้านค้าและเว็บไซต์ของ Walmart ด้วยขนาดที่ใหญ่ บริษัทมีการจ้างพนักงานถึง 2.3 ล้านคน

มุ่งเน้นเป็นผู้นำกลุ่มทุกช่องทางเพื่อเพิ่มรายได้

Walmart ความสำคัญกับการจำหน่ายสินค้าแบบ Omni channel มาโดยตลอด เพื่อส่งเสริมการกระจายแหล่งรายได้คู่กับ Fintech โดยเน้นการสร้างรายได้จากการขยายตลาดที่จะนำข้อมูลจากฐานระบบมาพัฒนาเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า ซึ่งทาง Bloomberg Consensus คาดว่า รายได้ส่วน Sam's Club, Walmart International, และ Walmart U.S. ในช่วง 3Q23 จะเติบโตขึ้น 11.8% YoY, 4.6% YoY, และ 3.6% YoY ตามลำดับ ส่งผลให้รายได้ทั้งหมดอยู่ที่ \$147.64bn เติบโตขึ้น 5.06% YoY ส่วนอัตราการเติบโตของสินค้าคงคลังจะโตในอัตราที่ลดลงที่ 11.20% YoY

ภาพรวมของกลุ่มค้าปลีกใน 2H22

ในด้านของอุตสาหกรรมค้าปลีกสหรัฐฯ หลายบริษัทต่างพบปัญหาสินค้าคงคลังส่วนเกินและ Margin ที่หดตัว นอกจากนี้ การปรับตัวขึ้นของค่าแรงและปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน จะส่งผลกระทบต่อรายได้ โดย Bloomberg Intelligence คาดการณ์ว่า **จำนวนลูกค้าและยอดขายของกลุ่มค้าปลีกในเดือนกันยายนเติบโตขึ้น เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อผลักดันให้ผู้บริโภคสนใจใช้ส่วนลดในร้านค้าปลีกมากขึ้น** รวมถึงยังมองว่า รายได้รวมของอุตสาหกรรมค้าปลีกในปี 2022 และ 2023 จะเติบโตขึ้น 9% และ 5% ตามลำดับ

ปัญหา Supply Chain ของ Walmart

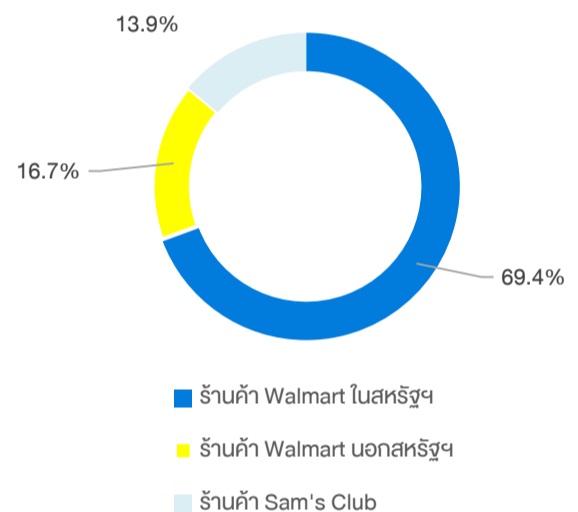
ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานเริ่มคลี่คลาย โดย Walmart มีต้นทุนการขนส่งสินค้าลดลง 10% จากจุดสูงสุดเดิม เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2022 (1H22) และบริษัทคาดว่าจะยังคงเห็นแนวโน้มนี้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ เช่น เครื่องแต่งกาย เครื่องใช้ไฟฟ้า และของใช้ในบ้าน นอกจากนี้ ในด้านของปัญหาสินค้าคงคลังส่วนเกิน บริษัทได้แก้ไขปัญหานี้ ส่งผลให้สินค้าคงคลังขยายตัวลดลงจาก 32% YoY ในช่วง 1Q22 เป็น 25% YoY ในช่วง 2Q22 และคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะลดลงเหลือ 20% YoY ในช่วง 3Q22

Industry **Retailer**
Last Price **\$83.70**
Bloomberg TP **\$147.73**
Upside/Downside **57%**

Financial (\$)	22A	23A	24E
Revenue (bn)	572.75	611.28	631.18
Net Profit (bn)	18.13	17.64	16.50
Profit Margin	2.89%	2.61%	2.77%
EBITDA Margin	6.19%	5.83%	5.98%
Earning Per Share	6.46	6.45	6.13

Valuation	22A	23A	24E
P/E (x)	-	-	23.76
P/B (x)	-	-	4.63

Revenue Breakdown



1 Year Return VS S&P 500 Index (03/11/21 – 03/11/22)



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือและความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน